

2025. 4. 3

Tech팀

최민하

Senior Analyst

minha22.choi@samsung.com

강영훈

Research Associate

yeonghoon.kang@samsung.com

▶ AT A GLANCE

투자의견	BUY	
목표주가	61,000원	23.9%
현재주가	49,250원	
시가총액	1.5조원	
Shares (float)	30,058,498주 (45.2%)	
52주 최저/최고	34,100원/51,400원	
60일-평균거래대금	79.2억원	

▶ ONE-YEAR PERFORMANCE

	1M	6M	12M
스튜디오드래곤 (%)	-4.2	31.3	9.3
Kosdaq 지수 대비 (%pts)	4.1	46.2	42.3

▶ KEY CHANGES

(원)	New	Old	Diff
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	61,000	61,000	0.0%
2025E EPS	1,422	1,522	-6.6%
2026E EPS	1,798	1,942	-7.4%

▶ SAMSUNG vs THE STREET

No of estimates	13
Target price	55,615
Recommendation	4.0

BUY★★★: 5 / BUY: 4 / HOLD: 3 / SELL: 2 / SELL★★★: 1

스튜디오드래곤 (253450)

상반기 고개를 넘으면 길이 보인다

- 1분기 영업이익은 70억원(-67.7% YoY)으로 컨센서스 하회할 전망. 방영회차 자체가 적었고, TV 방영작 시청 성과도 미진해 수익성이 아쉬울 것
- 편성 라인업 고려 시 하반기 이익 모멘텀이 강할 것으로 예상
- 제작 편수 증가와 매니지먼트사와 협업, 비용 절감 등에 따른 수익성 개선 전망

WHAT'S THE STORY?

1Q25 실적 Preview- 컨센서스 하회 예상: 1분기 매출액은 1,385억원(-27.9% YoY), 영업이익은 70억원(-67.7% YoY)으로 컨센서스(131억원)를 하회할 전망이다. 1) 방영 회차가 60회(TV 40회, OTT 20회)로 전년 동기 거회(TV 54회, OTT 17회) 대비 적었다. OTT 오리지널은 티빙향 '스터디그룹(10회)', '원경: 단오의 인연- 프리퀀(2회)', 넷플릭스향 '탄금(8회)'가 반영된다. 2) 글로벌 OTT 동시 방영작이 '별들에게 물어봐'밖에 없었는데, 제작 기간이 길었던 작품으로 수익성도 당초 기대보다 미진했던 것으로 파악된다. 3) 분기 TV 채널 방영작이 시청률 측면에서 성과가 아쉬웠던 터라 시청률과 연계된 인센티브도 부재했을 것으로 추정된다. 작년 1분기에는 '내 남편과 결혼해줘', '눈물의 여왕' 등 시청률과 화제성이 높았던 작품들이 방영됐었다.

하반기, 반등의 문이 열린다: 현재까지 알려진 편성 라인업을 고려할 때 상반기 실적에 대한 눈높이는 낮춰야 할 전망이다. 2분기에도 TV 채널 방영작이 적고, 제작 규모가 컸던 '별들에게 물어봐' 상각비 부담 등이 가중될 것으로 예상되기 때문이다. 플랫폼의 편성 일정 조정 등으로 제작 편수 증가에 따른 반등의 시점은 지연될 것으로 보이나, 올해 전년 대비 제작 편수 증가에 따른 이익 개선 모멘텀은 유효하다. 하반기 tvN 수목 드라마가 재개될 예정이고, '다 이루어질 지니' 등의 제작 스케일이 큰 OTT 오리지널 작품도 방영될 전망이다. 금년 '내 남편과 결혼해줘' 일본판 드라마를 포함해 2편 이상의 일본 드라마를 제작/납품할 예정으로 관련 작품들의 실적도 더해질 전망이다. 비효율적 관행 제거 등에 따른 비용 절감 효과도 금년 중순 이후로 본격화될 전망이다.

BUY 유지: 25년 제작 편수 가이드선으로 전년(18편) 대비 늘어난 25편을 제시했고, 일본 및 다수의 플랫폼으로 납품 채널을 다양화하고, 매니지먼트사와 협업, 비용 절감 등에 따른 수익성 개선 효과가 나타날 전망으로 하반기 본격화되는 이익 모멘텀에 주목할 필요가 있다.

SUMMARY FINANCIAL DATA

	2024	2025E	2026E	2027E
매출액 (십억원)	550	653	779	867
영업이익 (십억원)	36	52	66	77
순이익 (십억원)	33	43	54	61
EPS (adj) (원)	1,114	1,422	1,798	2,036
EPS (adj) growth (%)	11.3	27.7	26.4	13.2
EBITDA margin (%)	33.3	33.5	30.9	29.2
ROE (%)	4.6	5.7	6.9	7.3
P/E (adj) (배)	38.6	34.6	27.4	24.2
P/B (배)	1.7	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA (배)	6.1	6.0	5.3	5.0
Dividend yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 1. 1분기 실적 전망과 컨센서스

(십억원)	1Q24	4Q24	1Q25E	QoQ (%)	YoY (%)	컨센서스	차이 (%)
매출액	192.1	130.6	138.5	6.1	-27.9	141.8	-2.4
영업이익	21.5	5.4	7.0	30.1	-67.7	13.1	-46.7
영업이익률 (% , %p)	11.2	4.1	5.0	0.9	-6.2	9.2	-4.2
세전이익	27.2	(8.1)	9.8	흑전	-64.0	17.0	-42.5
지배주주순이익	20.2	11.3	7.7	-31.7	-61.9	11.6	-33.6

자료: 스튜디오드래곤, FnGuide, 삼성증권 추정

표 2. 실적 추이와 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	2023	2024	2025E	2026E
매출액	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	90.3	130.6	138.5	118.9	187.1	208.9	753.1	550.1	653.5	778.6
편성	43.2	42.5	35.0	33.4	47.3	30.7	21.6	27.6	37.0	17.3	45.7	47.5	154.1	127.2	147.6	173.3
판매	211.1	163.5	217.4	161.1	192.1	137.1	90.3	130.6	138.5	118.9	187.1	208.9	588.9	406.5	488.0	586.2
기타	2.3	2.1	2.3	3.4	3.5	3.9	4.3	4.6	4.3	4.4	4.6	4.6	10.1	16.4	17.9	19.0
매출총이익	30.8	23.9	28.8	4.3	28.7	18.1	5.9	15.3	14.8	10.8	30.8	28.3	87.9	68.0	84.6	101.7
판관비	9.2	7.7	6.9	8.2	7.2	7.7	6.8	9.9	7.8	7.8	8.2	9.1	32.0	31.6	32.9	35.3
영업이익	21.6	16.3	21.9	-3.8	21.5	10.5	-0.9	5.4	7.0	3.0	22.5	19.2	55.9	36.4	51.7	66.3
영업외손익	0.5	-0.4	3.3	-22.0	5.7	2.7	-3.1	-13.4	2.8	1.9	3.3	-5.3	-18.7	-8.2	2.7	2.5
세전이익	22.1	15.8	25.1	-25.8	27.2	13.2	-4.1	-8.1	9.8	4.8	25.8	13.9	37.2	28.2	54.4	68.8
지배주주순이익	18.4	10.2	18.2	-16.7	20.2	8.2	-6.1	11.3	7.7	3.8	20.3	11.0	30.1	33.5	42.7	54.1
매출총이익률 (%)	14.6	14.6	13.2	2.7	14.9	13.2	6.5	11.7	10.7	9.1	16.4	13.6	11.7	12.4	13.0	13.1
영업이익률 (%)	10.2	9.9	10.1	-2.4	11.2	7.6	-1.0	4.1	5.0	2.5	12.0	9.2	7.4	6.6	7.9	8.5
지배주주순이익률 (%)	8.7	6.2	8.4	-10.4	10.5	5.9	-6.8	8.6	5.6	3.2	10.8	5.2	4.0	6.1	6.5	6.9
(% YoY)																
매출액	74.4	3.8	-5.0	-15.4	-9.0	-16.1	-58.5	-19.0	-27.9	-13.3	107.2	60.0	7.9	-27.0	18.8	19.1
편성	21.9	-3.1	-41.0	-38.1	9.5	-27.6	-38.4	-17.2	-21.7	-43.6	111.8	72.0	-20.0	-17.4	16.0	17.5
판매	171.6	57.3	31.2	21.3	-9.0	-16.1	-58.5	-19.0	-27.9	-13.3	107.2	60.0	22.6	-31.0	20.0	20.1
기타	-71.0	-78.4	-38.3	-7.8	50.7	85.4	85.8	36.4	22.7	13.2	5.7	0.1	-59.7	61.2	9.5	6.3
매출총이익	20.8	-32.4	5.2	-63.1	-7.0	-24.2	-79.5	253.4	-48.5	-40.5	420.9	85.6	-12.1	-22.6	24.5	20.1
판관비	24.3	-8.7	-17.8	-22.4	-22.5	0.3	-1.5	21.3	9.2	1.5	20.5	-8.3	-8.0	-1.3	4.3	7.3
영업이익	19.3	-39.8	15.4	적전	-0.4	-35.7	적전	흑전	-67.7	-71.4	흑전	259.6	-14.3	-34.9	42.1	28.2
영업외손익	-75.6	적전	-49.9	적지	1,078.1	흑전	적전	적지	-50.3	-31.0	흑전	적지	적지	적지	흑전	-8.5
세전이익	10.0	-47.3	-1.3	적지	23.2	-16.8	적전	적지	-64.0	-63.1	흑전	흑전	-36.5	-24.2	92.8	26.4
지배주주순이익	17.8	-60.1	1.9	적지	9.8	-20.0	적전	흑전	-61.9	-53.2	흑전	-2.7	-40.5	11.3	27.7	26.4
매출총이익률 (%p)	-6.5	-7.8	1.3	-3.5	0.3	-1.4	-6.7	9.0	-4.3	-4.2	9.9	1.9	-2.7	0.7	0.6	0.1
영업이익률 (%p)	-4.7	-7.2	1.8	-3.0	1.0	-2.3	-11.1	6.5	-6.2	-5.1	13.1	5.1	-1.9	-0.8	1.3	0.6
지배주주순이익률 (%p)	-4.2	-10.0	0.6	-5.9	1.8	-0.3	-15.1	19.0	-5.0	-2.7	17.6	-3.4	-3.3	2.1	0.5	0.4

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

표 3. 드라마 제작 라인업 (2025~)

연도	No.	편성	타이틀	방송일	에피소드	작가	연출	주연	요일
2025	1	tvN	별들에게 물어봐	1.4~2.23	16	서숙향	박신우	이민호, 공효진, 오정세	토일
	2		원경	1.6~2.11	12+2	이영미	김상호	차주영, 이현욱	월화
	3		그놈은 흑염룡	2.17~3.24	16	김수연	이수현	문가영, 최현욱	월화
	4		금주를 부탁해	5.12~6.17	12	명수현	장유정	최수영, 공명	월화
	5		미지의 서울	5.24~6.29	12	이강	박신우	박보영, 박진영	토일
	6		견우와 선녀	6.23~7.29	12	양지훈	김용완	조이현, 추영우	월화
	7		첫, 사랑을 위하여	8.4~9.9	12	양희순	유제원	염정아, 박해준	월화
	8		폭군의 셰프	8.16~9.21	12	HapJae	장태유	임윤아, 이채민, 강한나	토일
	9		신사장 프로젝트	9.15~10.21	12	반기리	신경수	한석규, 배현성	월화
	10		태풍상사	9.27~11.16	16	장현숙	이나정	이준호, 김민하	토일
	11		알미운 사랑	10.27~12.16	16	정여량	김가람	이정재, 임지연	월화
	12		프로보노	11.22~		문유석	김성운	정경호	토일
	13		아수라 발발타	2H25	12	안아름	정지현	강훈, 이이담	수목
	14		우주를 줄게	2H25	12	수진		배인혁, 노정의	수목
	15	TVING	스터디그룹 (아마존프라임)	1.23~2.20	10	엄선호, 오보현	이장훈, 유범상	황민현, 한지은	
	16		친애하는 X	2025	12	최자원	이응복, 박소현	김유정, 김영대	
	17	Netflix	탐금 (4Q24~1Q25 납품)	2Q25	12	김진아	김홍선	이재욱, 조보아	
	18		다 이루어질지니	4Q25	12	김은숙	이병현	김우빈, 수지	
	19		자백의 대가	4Q25	12	권종관	이정호	전도연, 김고은, 박해수	
	20	디즈니+	조각도시	2025년	10	오상호	박신우, 김창주	지창욱, 도경수	
	21	KBS2	은애하는 도적님아	2025년		이선	함영걸	남지현, 문상민	
	22	일본	내 남편과 결혼해줘(일본판)	TBD				(*일본 드라마)	
2026~	1	tvN	두번째 시그널	1H26	10	김은희	안태진	이제훈, 김혜수, 조진웅	
	2	TVING	유미의 세포들 시즌3	TBD				김고은	
	3	Netflix	천천히 강렬하게	2026	22	노희경	이윤정	송혜교, 공유, 김설현	
	4	SBS	닥터X: 하얀 마피아의 시대	1H26		편성근	이정림	김지원, 이정은	
	5	미정	나도 반대하는 나의 연애	TBD		김은	이응복		
	6		골드랜드	TBD		황조윤	김성훈	박보영, 김성철	
	7		취사병 전설이 되다	TBD		최룡	조남형	박지훈, 윤경호	

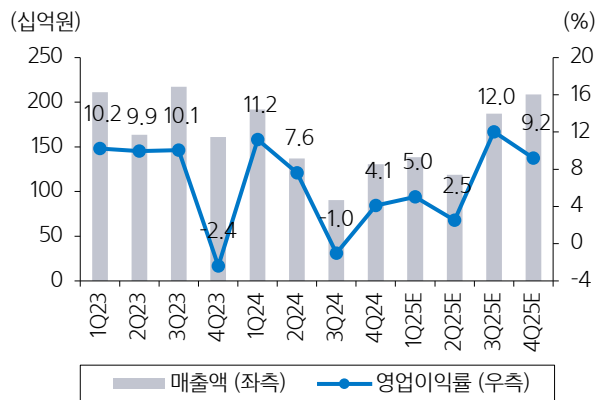
참고: 1. 연녹색 음영 처리된 작품은 넷플릭스 오리지널 혹은 동시 방영작; 2. 주황색 음영 처리된 작품은 디즈니플러스 오리지널 혹은 동시 방영작

3. 하늘색 음영 처리된 작품은 TVING 오리지널; 4. 노란색 음영 처리된 작품은 아마존프라임 오리지널 혹은 동시 방영작

5. tvN x 티빙 오리지널 '원경'은 프리퀄 작품 '원경: 단오의 인연' 2부 방영('25년 1월 21일)

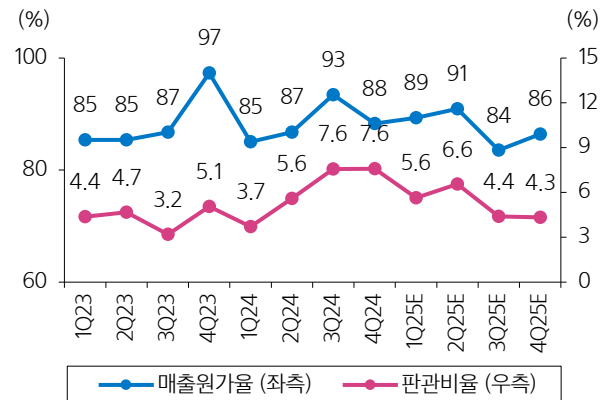
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 1. 분기 매출액과 영업이익률



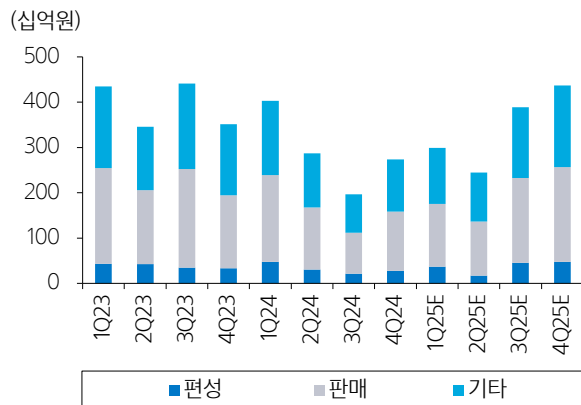
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 2. 분기 매출원가율 및 판관비율



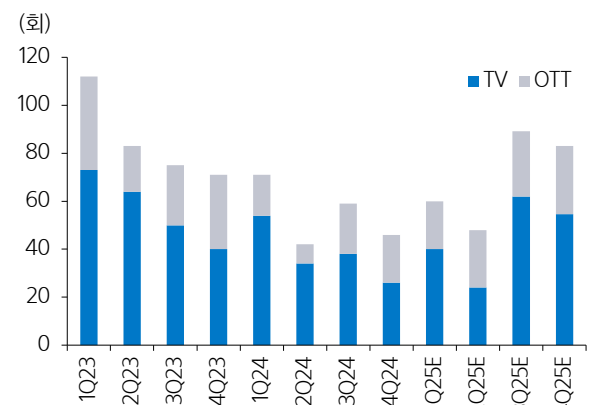
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 3. 분기 부문별 매출액



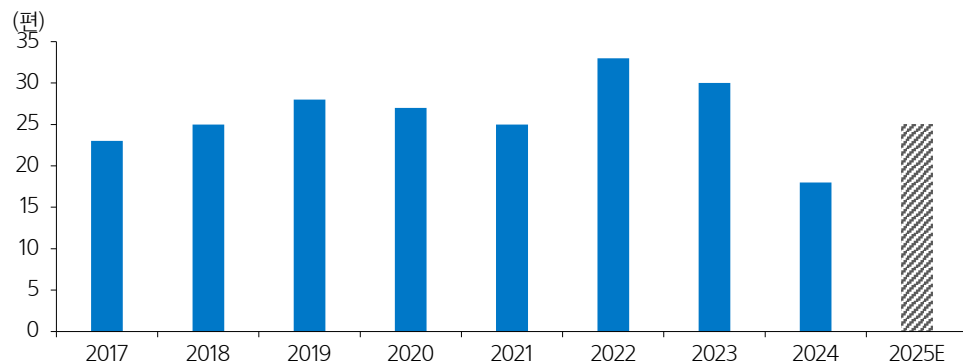
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 4. 분기 채널별 콘텐츠 공급 에피소드 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 5. 연간 제작(납품) 편 수



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 6. tvN <원경>, 1/6



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 7. 티빙 <스터디그룹>, 1/23



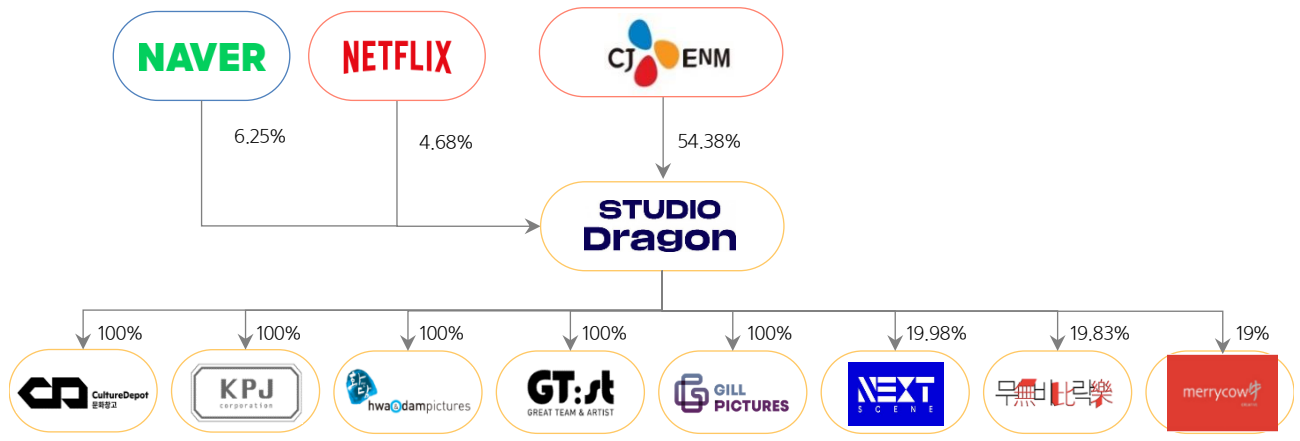
자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 8. tvN <그놈은 흑염룡>, 2/17



자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 9. 지배구조



참고: '24년 4분기 말 기준

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

그림 10. 주요 성장 전략

채널 다각화 기반 라인업 재구축	콘텐츠 질적 성장을 통한 Hit-ratio 강화
- 총 라인업 25 편 이상 - tvN 수목라인업 재개: +3 편 - 지상파 편성: +2 편 - 글로벌 OTT 오리지널 다각화: +2 편	- PD 연출 등 내부 크리에이터 육성 - 외부 S/A 급 크리에이터 바인딩 확대 - 비딩, 제작비 DB 활용 등 프로세스 고도화
글로벌 프로젝트 확장	신규 사업 가속 및 신규 매출원 발굴
- 기획·개발 작품: 美 20 편+, 日 5 편+ - 美, 박지은 등 S급 크리에이터 작품 준비 - 日, 국내 고화제 IP 현지화 및 IP 사업 확대	- 신인 배우 발굴 및 IP 부가사업 영역 확장 - OST, 커머스 등 드라마 내 콘텐츠 사업화 - 숏폼 드라마, AI 등 신규 영역 검토

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권

표 4. 이익 추정치 변경

(십억원)	2025E			2026E		
	변경 전	변경 후	%	변경 전	변경 후	%
매출액	677.5	653.5	-3.6	840.5	778.6	-7.4
영업이익	56.1	51.7	-7.9	71.8	66.3	-7.7
영업이익률 (%)	8.3	7.9	-0.4	8.5	8.5	-0.0
세전이익	58.2	54.4	-6.6	74.3	68.8	-7.4
지배주주순이익	45.8	42.7	-6.6	58.4	54.1	-7.4

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
매출액	753	550	653	779	867
매출원가	665	482	569	677	752
매출총이익	88	68	85	102	114
(매출총이익률, %)	11.7	12.4	13.0	13.1	13.2
판매 및 일반관리비	32	32	33	35	38
영업이익	56	36	52	66	77
(영업이익률, %)	7.4	6.6	7.9	8.5	8.8
영업외손익	-19	-8	3	2	1
금융수익	15	20	20	21	23
금융비용	18	8	6	6	5
지분법손익	0	0	0	0	0
기타	-16	-20	-12	-12	-17
세전이익	37	28	54	69	78
법인세	7	-5	12	15	17
(법인세율, %)	19.2	-18.7	21.4	21.4	21.4
계속사업이익	30	33	43	54	61
중단사업이익	0	0	0	0	0
순이익	30	33	43	54	61
(순이익률, %)	4.0	6.1	6.5	6.9	7.1
지배주주순이익	30	33	43	54	61
비지배주주순이익	0	0	0	0	0
EBITDA	242	183	219	240	253
(EBITDA 이익률, %)	32.1	33.3	33.5	30.9	29.2
EPS (지배주주)	1,001	1,114	1,422	1,798	2,036
EPS (연결기준)	1,001	1,114	1,422	1,798	2,036
수정 EPS (원)*	1,001	1,114	1,422	1,798	2,036

현금흐름표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
영업활동에서의 현금흐름	45	180	192	230	232
당기순이익	30	33	43	54	61
현금유출입이없는 비용 및 수익	216	159	172	182	186
유형자산 감가상각비	3	4	2	2	1
무형자산 상각비	183	143	164	172	176
기타	30	12	5	8	9
영업활동 자산부채 변동	-179	4	-12	9	1
투자활동에서의 현금흐름	-1	10	-167	-189	-206
유형자산 증감	-3	-1	0	0	0
장단기금융자산의 증감	-4	0	1	-1	0
기타	6	11	-168	-189	-207
재무활동에서의 현금흐름	-9	-175	-2	-0	-0
차입금의 증가(감소)	-1	-172	-2	0	0
자본금의 증가(감소)	0	0	0	0	0
배당금	0	0	0	0	0
기타	-8	-3	-0	-0	-0
현금증감	35	20	-5	36	20
기초현금	124	158	178	174	209
기말현금	158	178	174	209	229
Gross cash flow	246	192	215	236	247
Free cash flow	42	178	192	230	232

참고: * 일회성 수익(비용) 제외

** 완전 희석, 일회성 수익(비용) 제외

*** P/E, P/B는 지배주주기준

자료: 스튜디오드래곤, 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
유동자산	405	394	384	433	444
현금 및 현금등가물	158	178	174	209	229
매출채권	149	101	102	108	104
재고자산	0	0	0	0	0
기타	97	115	108	116	111
비유동자산	688	532	543	570	613
투자자산	175	156	160	166	171
유형자산	12	12	9	8	6
무형자산	359	205	227	253	288
기타	141	159	146	144	148
자산총계	1,092	926	927	1,003	1,057
유동부채	368	169	153	173	164
매입채무	11	5	9	10	12
단기차입금	170	2	2	2	2
기타 유동부채	187	163	143	162	151
비유동부채	16	16	17	20	21
사채 및 장기차입금	0	0	0	0	0
기타 비유동부채	16	16	17	20	21
부채총계	384	186	171	193	185
지배주주지분	708	740	756	810	872
자본금	15	15	15	15	15
자본잉여금	473	473	473	473	473
이익잉여금	242	275	318	372	433
기타	-23	-24	-49	-49	-49
비지배주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	708	740	756	810	872
순부채	23	-169	-166	-201	-221

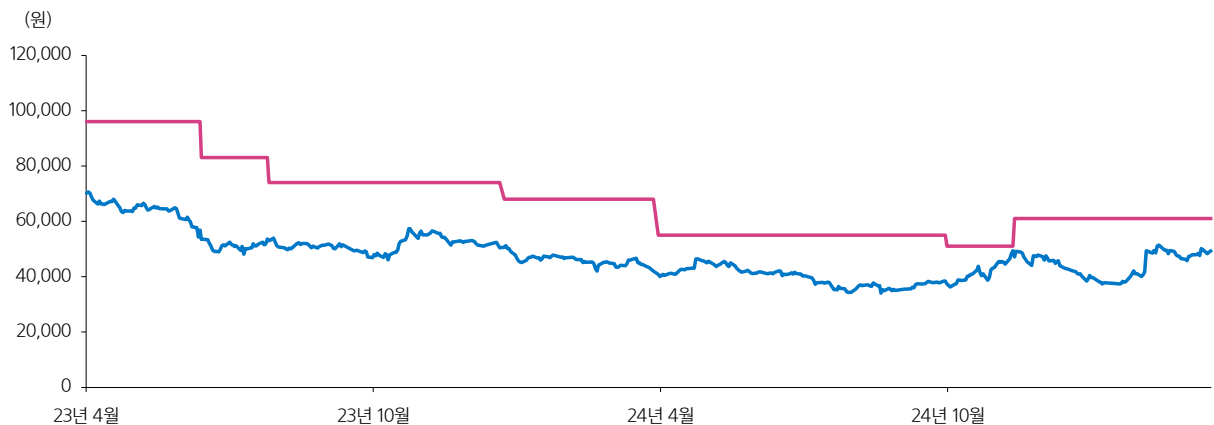
재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2023	2024	2025E	2026E	2027E
증감률 (%)					
매출액	7.9	-27.0	18.8	19.1	11.3
영업이익	-14.3	-34.9	42.1	28.2	15.4
순이익	-40.5	11.3	27.7	26.4	13.2
수정 EPS**	-40.6	11.3	27.7	26.4	13.2
주당지표					
EPS (지배주주)	1,001	1,114	1,422	1,798	2,036
EPS (연결기준)	1,001	1,114	1,422	1,798	2,036
수정 EPS**	1,001	1,114	1,422	1,798	2,036
BPS	23,546	24,606	25,165	26,963	28,999
DPS (보통주)	0	0	0	0	0
Valuations (배)					
P/E***	51.5	38.6	34.6	27.4	24.2
P/B***	2.2	1.7	2.0	1.8	1.7
EV/EBITDA	6.5	6.1	6.0	5.3	5.0
비율					
ROE (%)	4.4	4.6	5.7	6.9	7.3
ROA (%)	2.8	3.3	4.6	5.6	5.9
ROIC (%)	8.5	9.7	10.7	12.8	13.9
배당성향 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
배당수익률 (보통주, %)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
순부채비율 (%)	3.3	-22.8	-21.9	-24.9	-25.4
이자보상배율 (배)	6.4	7.8	124.1	178.0	205.5

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 2일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자자 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2022/10/6	2023/6/29	8/11	2024/1/8	4/15	10/16	11/28
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	96000	83000	74000	68000	55000	51000	61000
과리율 (평균)	-24.88	-38.39	-30.14	-32.59	-27.80	-18.23	
과리율 (최대/최소)	-7.40	-35.30	-22.57	-24.71	-15.55	-3.14	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 ($\pm 5\%$) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준

매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA